

general investment corporation of quebec

1967 annual report

AR35

general investment corporation of quebec

annual report 1967

head office: 215 st. james street, montreal 1

board of directors

- * RENÉ PARÉ, President, *Montreal*
- * GÉRARD FILION, Vice-president, *Montreal*
- * ANSON C. MCKIM, Vice-president, *Montreal*
- * LÉO-PAUL CABANA, *Montreal*
PAUL-ÉMILE CHARRON, *Levis*
- * JEAN DESCHAMPS, *Repentigny*
- * FERNAND GIROUARD, *Montreal*
ROLAND GIROUX, *Montreal*
- ALBERT LAJOIE, *Joliette*
- RAYMOND LAVOIE, *Montreal*
- PAUL H. LEMAN, *Montreal*
- PHILIPPE PARISEAULT, *Granby*
- * JACQUES PARIZEAU, *Montreal*
- PIERRE SALBAING, *Montreal*
- ANDRÉ THIBAUDEAU, *Montreal*
- RENÉ THOMAS, *Montreal*

*member of the Executive Committee

GENERAL MANAGEMENT

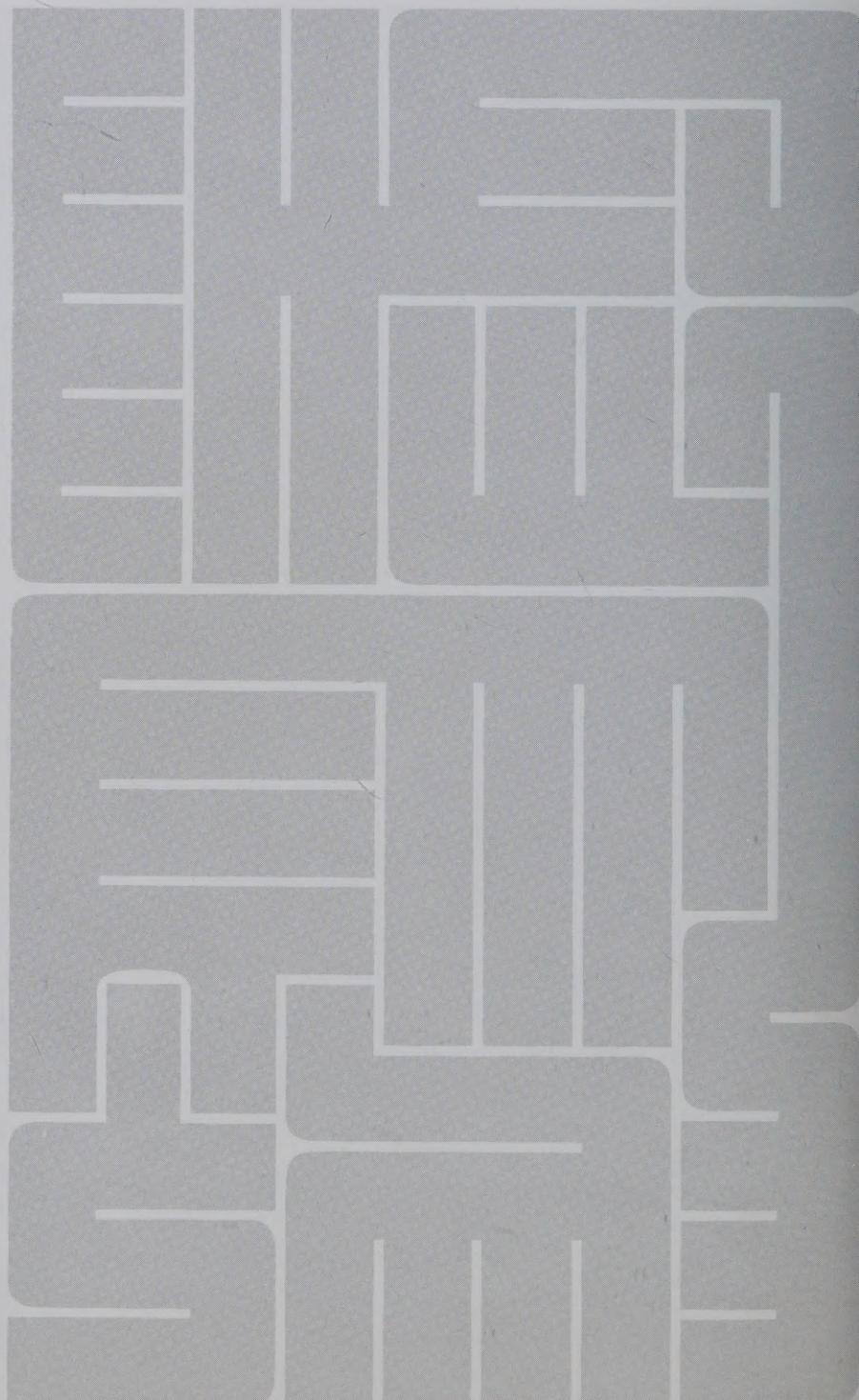
- JEAN DESCHAMPS,
Executive Director
- PAUL D. NORMANDEAU,
Industrial Director
- JEAN-NOËL DOMEY,
Financial Director and Treasurer
- CHARLES LETARTE,
Marketing Director
- J. CLAUDE BUREAU,
Secretary
- JEAN-PIERRE ALLARD,
Assistant to the General Manager
- LOUIS-PHILIPPE DESROSIERS
Coordinator, Accounting Services

The Quebec Government and the Quebec Credit Unions respectively own a number of shares of the Corporation equal to at least one-third of its outstanding common shares. They are thus each entitled to appoint four members of the Corporation's Board of Directors. The remaining eight are elected by the other shareholders.

DEBENTURE TRUSTEE
General Trust of Canada, *Montreal and Quebec*.

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR OF COMMON SHARES AND DEFERRED-DIVIDEND SHARES
Administration and Trust Company, *Montreal and Quebec*.

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR OF PREFERRED SHARES
Quebec Trust Company, *Montreal and Quebec*.



the president's address

During the past few years, discussions on Quebec's political vitality have led to a complete reappraisal of the postulates which once determined our decisions in the matter of economic policy. In their desire to assume an ever-increasing role in the formulating of industrial investment policies, Quebecers soon came to realize the confining dependence imposed upon them by our integration into the North American economy.

Short of smothering the dynamism and determination shown by Quebec over the last decade, we believe this acknowledgment will help define the objectives which may, and should, be retained by all those who participate in the organization of our economy.

The legitimate desire of Quebec to affirm itself cannot be separated from the absolute necessity to provide its people with living standards comparable to those available to the entire North American nation.

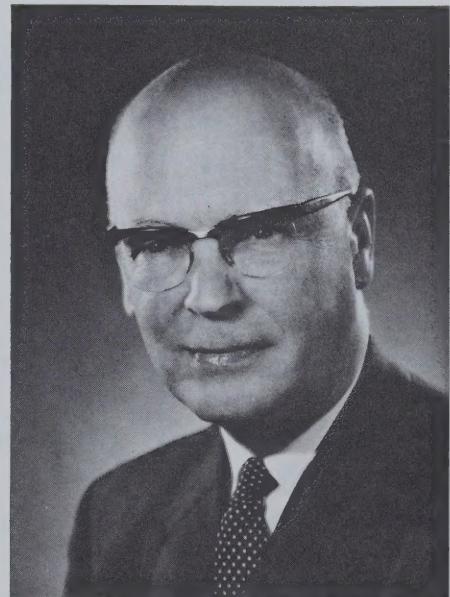
Quebec would otherwise lose to others the most dynamic elements of its population. The intimate link between the Quebec and the North American economies causes continuous tension on the local industrial market; it demands modern methods of production, management and marketing. The speed with which our neighbors apply technological discoveries to industry leaves Quebec

with no alternative but to integrate itself into the very heart of this evolution, which means that it has to industrialize itself to a greater extent and organize production to compete on extra-territorial markets.

The extremely rapid technological progress of the last two decades has amply demonstrated that an economy, based mainly on heavily manpowered industrial production and exploitation of natural resources, is continuously threatened by unemployment.

The development of automation techniques, and the generalized utilization of high-performance machinery for the exploitation of natural resources, have reduced inexorably the volume of employment by manufacturers and primary industries. Technological development, so vigorous in the United States, therefore requires continuous restructuration of the entire Canadian production system.

Quebec has shown itself particularly vulnerable to this evolution. The very important role played by Quebec in the manufacturing area which comprises leather, furniture, clothing, wholesale and retail hardware, as well as its obvious weakness in the making of durable goods and industrial equipment for mass production, have led to the following conclusion: that a technical renovation in industry



causes a reduction in manpower requirements and, on the other hand, exposes such industry to competition from richer areas, where manpower appears of lesser importance in overall production costs.

As an example, let us mention the distressing situation existing in the leather and shoe industry. Here, the evolution might have been kept under control, had we been able to hold on to our share of the market, despite the inevitable reduction in employment.

This evolution, which threatens entire sectors of our productive industry, implies two complementary corrective steps.

Firstly, we will have to develop our production of equipment goods to replace employment lost because of automation within traditional industries, and in order to place ourselves in the very middle of such evolution. This compels us to be fully aware of the most recent technical advances.

Secondly, it follows that we must devote much more energy to research for new processes, new manufacturing methods, in order to properly orientate our industries and maximize benefits obtainable through technical progress.

The size of our markets and the opening of our borders necessitate,

however, that we direct our investment endeavors toward production of specialized equipment, because North American competition demands product quality coupled with lower costs through mass production. Upon the wisdom of our choice, shall depend the success of our investments. Research, however, should guide us in our selection.

This orientation could not be possible without a special educational effort, aimed at giving us a basic competence in the technical, administrative and scientific fields. Such educational endeavor is well under way, but is it fulfilling our true requirements ? Quebec has always suffered from a chronic lack of qualified technicians. As far as business is concerned, have we properly applied our investment knowledge in order to reap the greatest return from our educational program ?

This is the framework within which the General Investment Corporation plans to formulate its investment policy. The path is not an easy one, as it implies various elements of uncertainty, but it will doubtless be the most productive in the long run.

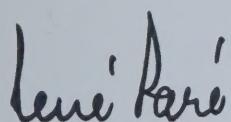
So far, GIC has not given adequate emphasis to applied research. We first had to put GIC under favourable

circumstances in this respect: size, integration into industrial life, resources. We believe we have now reached the proper stage. Already we are busy forming a small nucleus from which will develop, we hope, some methods, some applications which may become profitable for our subsidiaries. Here, I am speaking about the smallest of our investments, Automatec Inc., a company credited with the improvement of Cégelec's equipment and the production of some technical control machinery.

This orientation toward techniques of the future compels us to seek associations with companies which have already demonstrated their interest in applied research. We therefore take pride in our association, in Cégelec, with la Compagnie Générale d'Électricité and its subsidiary, la Compagnie Générale d'Automatisme. A similar situation exists in our association, in les Engrais du St-Laurent, with Noranda and with Ugine-Kuhlman which provided the manufacturing process. In another type of agreement, the utilization of manufacturing rights for Neyric turbines and Alsthom alternators has provided Marine Industries with a market of several tens of millions of dollars.

This indispensable stress on research in Quebec should receive strong

government support. And we would hope to see the early establishment of an Industrial Research Laboratory, as a vital medium of coordination and diffusion of research among our enterprises. It would be desirable that such an organization be located as near as possible to those enterprises which will be carrying out the greater part of this research work, in order to facilitate essential interchanges of information with maximum efficiency.

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "René Paré".

RENÉ PARÉ, President



general investment corporation of quebec

balance sheet as at december 31, 1967

assets	Dec. 31, 1967	Oct. 31, 1966
Investments, at cost — statement I	\$23,997,653	\$21,446,394
Financing extended to Canadian Corporations, at cost less provisions :		
Subsidiaries or associated companies — statement I	4,951,690	4,976,463
Others	5,338,075	5,993,192
	<u>10,289,765</u>	<u>10,969,655</u>
Interest and other accounts receivable	111,185	48,733
Subscription to capital stock	691,000	—
Cash	679,624	87,987
Income taxes recoverable	—	7,295
Deposit with trustee re: secured notes	903,238	—
Furniture and fixtures and leasehold improvements, at cost less accumulated depreciation	37,260	36,807
Unamortized financing expenses	396,274	233,638
	<u>\$37,105,999</u>	<u>\$32,830,509</u>

Signed on behalf of the board

RENÉ PARÉ, Director

JEAN DESCHAMPS, Director

liabilities	Dec. 31, 1967	Oct. 31, 1966
Bank loans	\$ 245,000	\$ 2,363,000
Dividends payable	—	55,819
Accounts payable	41,334	34,536
Accrued interest	291,620	314,736
Notes payable, 7½ %, due February 5, 1968	1,000,000	3,000,000
Notes payable, 7½ %, due February 5, 1969 and 1970	2,000,000	2,000,000
Secured notes, due February 1, 1982	2,700,000	—
Convertible debentures, 5%, series A, due June 15, 1973	4,996,900	4,996,900
	<u>11,274,854</u>	<u>12,764,991</u>

shareholders' equity :

Capital stock (note 4)	21,444,720	16,163,720
Investment reserve — statement II	2,711,092	2,711,092
Retained earnings — statement II	1,675,333	1,190,706
	<u>25,831,145</u>	<u>20,065,518</u>
	<u><u>\$37,105,999</u></u>	<u><u>\$32,830,509</u></u>

statement I

investments and financing extended to subsidiaries and associated companies, at cost as at December 31, 1967

	% of interest	INVESTMENTS Amount	FINANCING Amount
Marine Industries Limited :			
1,800,000 common shares	60.0	\$12,000,000	
David Lord Limitée :			
218,606 common shares	100.0	2,513,969	
10,000 6% redeemable, preferred shares	100.0	100,000	
Maki Corporation :			
34,850 common shares	99.9	1,411,998	
3,575 rights to purchase common shares	98.3	55,073	
Sogefor Ltd. :			
106,000 common shares	100.0	662,584	
35,675 6% redeemable and convertible, preferred shares	32.6	713,500	
(Balance of 6% redeemable and convertible preferred shares are held by Maki Corporation)			
\$ 850,000 2nd mortgage bonds series A, 9 1/4%, due October 31, 1969 . . .	100.0		\$ 850,000
Financing subsidiary company J. B. Dubé Limited :			
\$ 160,833 general debentures, 8% maturing serially to August 15, 1970 . . .	100.0		160,833
Société de Montage Automobile Inc. :			
170,000 common shares	100.0	1,700,000	
\$ 2,194,157 first mortgage bonds, 8%, maturing serially to November 1, 1975	100.0		2,194,157
\$ 275,000 general debentures, 8 1/2%, maturing April 1, 1971	100.0		275,000
LaSalle Knitting Limited :			
3,780 common shares	95.5	820,814	
St. Lawrence Fertilizers Ltd. :			
72,500 common shares	25.0	725,000	
Advances	25.0		250,000
Valcartier Industries Inc. :			
40,000 common shares	50.0	200,000	
50,000 shares, class "A"	100.0	250,000	
\$ 600,000 debentures series A, 8 1/2%, maturing serially from December 1, 1969 to December 1, 1973	75.0		600,000
Cegelec Industrie Inc. :			
68,600 common shares	49.0	686,000	
Sofobec Limited :			
40,000 common shares	100.0	200,000	
\$ 618,200 first mortgage bonds, 8%, maturing serially to May 1, 1975 . . .	100.0		618,200
Furniture Manufacturing Company :			
1,000 class "B" common shares	83.3	10,000	
Donohue Limited :			
185,000 common shares (market value \$1,156,250)	10.0	1,840,380	
The Electrical Manufacturing Co. Ltd. :			
911 common shares	30.4	91,100	
Montel Inc. :			
344 common shares	30.0	7,035	
Automatec Inc. :			
1,000 common shares	10.0	10,000	
7% demand note			3,500
Miscellaneous		200	
TOTAL AS PER BALANCE SHEET		\$23,997,653	\$4,951,690

statement II

income, retained earnings and
investment reserve
for the fourteen month period
ended December 31, 1967

	14 months to Dec. 31, 1967	12 months to Oct. 31, 1966
Revenue from :		
Investments	\$1,033,494	\$ 717,631
Financing	1,039,292	798,720
	<hr/>	<hr/>
	2,072,786	1,516,351
Financial expenses :		
Interest on debentures	291,600	249,845
Other interest	637,164	396,747
Amortization of financing expenses	52,909	35,266
	<hr/>	<hr/>
981,673	681,858	
General and administrative expenses	373,130	280,942
Depreciation on furniture and fixtures and leasehold improvements . . .	10,082	8,495
	<hr/>	<hr/>
	1,364,885	971,295
Net income before taxes	707,901	545,056
Income taxes recoverable after deduction of amounts pertaining to previous years	—	7,295
Net income for the period	707,901	552,351
retained earnings		
Balance, November 1	1,190,706	861,630
	<hr/>	<hr/>
1,898,607	1,413,981	
Dividends	223,274	223,275
	<hr/>	<hr/>
Balance, December 31 (1966 - October 31)	\$1,675,333	\$1,190,706
investment reserve		
Balance, November 1	\$2,711,092	\$2,661,092
Profit on disposal of investments during the year	—	50,000
	<hr/>	<hr/>
Balance, December 31 (1966 - October 31)	\$2,711,092	\$2,711,092

notes to financial statements

as at December 31, 1967

1. The financial statements of the Corporation are not consolidated and do not include the accounts of its subsidiaries which, together with their own subsidiaries, are operating rather than investment companies.

2. The Corporation has changed its fiscal year end from October 31 to December 31.

3. The Corporation's proportion of the aggregate profits less losses of its subsidiaries for their respective last full fiscal period ending in the fourteen months terminated December 31, 1967 is \$1,349,662. During these same fourteen months the Corporation has received \$828,554 in dividends from its subsidiaries.

The Corporation's proportion of the retained earnings of its subsidiaries increased by \$102,690 since their respective date of acquisition, after taking into account dividends of \$1,712,826 paid to the Corporation by its subsidiaries.

4. Capital stock :

Authorized:

2,000,000 7% cumulative, convertible, redeemable preferred shares of \$10 par value, series A

13,000,000 shares of a par value of \$10 each divided into :
2,500,000 deferred dividend shares
10,500,000 common shares

Issued and fully paid:

177,400 preferred shares issued during the period	\$ 1,774,000
750,000 deferred dividend shares of which 250,000 were issued during the period	7,500,000
1,147,972 common shares of which 31,600 were issued during the period	11,479,720

Subscribed:

52,850 preferred shares, series A	528,500
16,250 common shares	162,500
	<hr/>
	\$21,444,720
	<hr/>

In addition to the above, 269,750 preferred shares, series A and 2,150 common shares were subscribed and paid for after December 31, 1967.
3,499,690 common shares are reserved for the following purposes:

499,690 shares in view of the conversion privileges attached to the 5% convertible debentures, series A whereby the holders thereof may obtain common shares on the basis of 10 shares for each \$100 of debentures at the holder's option any time up to the close of business on June 15, 1968.

500,000 shares in view of the share for share conversion privilege attached to the series A preferred shares up to December 31, 1982.

2,500,000 shares in view of the conversion of the deferred dividend shares held by the government of the Province of Quebec, in accordance with the Act 10-11 Elizabeth II, 1962.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
General Investment Corporation of Quebec

We have examined the balance sheet of General Investment Corporation of Quebec as at December 31, 1967 and the statement of its income, retained earnings and investment reserve for the fourteen month period ended on that date. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Corporation as at December 31, 1967 and the results of its operations for the fourteen month period ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS
Chartered Accountants

Montreal, March 21, 1968.

report of the executive director

Due to the changing of the year-end from October 31st to December 31st, our 1967 financial report covers a fourteen-month period. This allows us to submit a report which better reflects the achievements of our subsidiary companies and will eventually make possible the presentation of consolidated financial statements.

Net earnings

Net earnings of the Corporation over the fourteen-month period ending on December 31, 1967 surpassed \$700,000, and enabled us to retain \$480,000 after payment of dividends on common shares. Such net profits in terms of a regular twelve-month year would amount to \$606,000, thus showing a 10% increase over the preceding fiscal year.

I wish to mention at the outset that such results reflect clearly what had happened in our subsidiary or associated companies by December 31, 1967, because such consolidated net earnings indicate an increase of \$485,000 over the preceding year, and now total the sum of \$1,087,000.

This last figure takes into account negative achievements in the amount of \$651,000 for those of our enterprises which have not as yet reached a profit-earning capacity.

Additional capital

The year 1967 was an outstanding

year for the General Investment Corporation. Despite adverse financial market conditions, we looked for \$10,500,000 additional capital at favorable rates. The issue of \$5,000,000 preferred shares at 7% was a complete success; that of deferred dividend shares was subscribed and paid up to an amount of \$2,500,000 by the Quebec Government, and \$500,000 of common shares were bought by French interests. The Quebec Deposit and Investment Fund provided an additional long-term loan of \$2,700,000. During the year 1967, we increased our capital by an amount equal to 50% of the \$21,000,000 entrusted to the GIC by the Government and by its shareholders at the time it was founded. Such resources have enabled us to settle \$4,100,000 of temporary loans by reducing our bank loans by \$2,100,000 and our promissory notes by \$2,000,000. Besides, a sum of \$750,000 was invested in three of our subsidiary or associated companies to improve their working capital.

New investments

We should stress two important investments made during the year: \$1,840,000 in Donohue Ltd. and \$1,050,000 in Valcartier Industries Inc. The first of these investments was made in association



with a French company, La Cellulose du Pin, already engaged in the manufacture of newsprint. Such joint participation allows us to hold 20% of the shares of a Quebec paper-making company capable of extensive development over the next few years. Our investment in Valcartier Industries Inc. is one of the most promising. Ample but not fully utilized equipment affords great possibilities, especially for the manufacturing of automobile and other parts. Incidentally, both such investments are located within the Quebec area.

Return

Because of the addition of some \$3,000,000 of capital during last days of the year, the book value of our shares dropped to \$12.11, in

comparison to \$12.41 in 1966. The gain per common share, on the same basis as last year, rose from 49.5¢ to 54.5¢ in 1967.

As our main objective in 1968, we will endeavor to improve the profit-earning capacity of our investments and their subsequent contribution to the net profits of the GIC. A quick survey reveals that our net earnings, on a twelve-month basis, produced only 2.9% on the average 1967 capital. On a twelve-month basis, the \$24,000,000 investment item earned only 3.2% in dividends paid by our subsidiaries. The financing item of some \$11,000,000 has produced a revenue of 8%.

The feeble returns on our investments can be explained by the fact that over \$7,000,000 of capital is invested in undertakings which have not as yet reached their profit-earning capacity or which have just now done so.

What has enabled us to create new industrial activities is the \$7,500,000 deferred dividend shares invested in the General Investment Corporation by the Government of Quebec. Among such projects let us mention the Soma Inc. automobile assembly plant, Sogefor Ltd., St. Lawrence Fertilizers Ltd., Cégelec Industrie Inc., etc.

Outlook

We believe we will be able to improve our performance in 1968. The capital

received at the end of the fiscal year, amounting to over \$3,000,000, will be productive throughout the year. But of far greater importance will be the positive achievements we hope, of three subsidiaries, which eventually, will make their contribution to the revenue of the General Investment Corporation.

Investments during the coming year will focus on improving revenues generally. A criterion of high profit-earning capacity will therefore govern our future acquisitions and may well constitute the basic factor which will guide us toward more dynamic areas.

New directors

The number of GIC directors has increased from twelve to sixteen, and it is with pleasure that we welcome our four new directors. At the same time, we express regret over the departure of Mr. Jean Champoux.

General management

General management has added a new member, who will be directly responsible for marketing development. The general management team is still fairly small as it totals only seven people and should not be increased. Meetings and study sessions with presidents and upper management of our subsidiaries or associated companies will enable us

to benefit by the advantages of belonging to a powerful group.

GIC subsidiary or associated companies group more than 8,500 persons, and the overall volume of business surpasses \$140,000,000. GIC's own resources at December 31, 1967 amounted to some \$26,000,000 in capital and profits retained within the enterprise. We now target for \$100,000,000 within the next five years.



JEAN DESCHAMPS, Executive Director

summary financial statements of manufacturing subsidiaries

Amounts in thousands of dollars

Marine Industries Limited
and subsidiary
companies
Consolidated Statements

David Lord Limitée

Year ending on	December 31 (12 months)	December 31 (9 months)	March 31 (12 months)
	1967	1966	1967

BALANCE SHEETS

Assets

Current assets	\$28,323	\$30,842	\$3,692	\$2,923
Fixed assets (net)	11,527	8,717	5,076	4,928
Other assets	3,433	3,160	208	216
Total assets	43,283	42,719	8,976	8,067

Liabilities

Current liabilities	11,366	20,672	2,531	1,509
Provision for deferred taxes	1,736	1,090	199	220
Long term debt	12,372	4,082	1,033	1,022
Minority interest	149	325	—	—
Share capital	300	300	318	318
Capital surplus	—	—	795	795
Re-evaluation surplus	—	—	3,173	3,362
Retained earnings	17,360	16,250	927	841
Shareholders' equity	17,660	16,550	5,213	5,316
Total liabilities	43,283	42,719	8,976	8,067

STATEMENTS OF EARNINGS

Sales and other income	79,240	66,908	4,103	5,215
Depreciation and amortization	1,432	1,473	212	167
Revenue before taxes	4,708	2,420	355	241
Income taxes	2,489	1,184	186	128
Net earnings	2,219	1,236	169	113
Dividends	1,110	750	77	76
Net earnings plus depreciation and amortization	3,651	2,709	381	280

Products

Shipbuilding, dredging,
railroad cars, turbines,
boilers, sawmill equipment,
heavy machinery.

Vegetable cannery

NOTES: The fiscal year of David Lord Limitée, Soma Inc., Sogefor Ltd., J.B. Dubé Limitée, La Salle Knitting Limited, has been changed and

Soma Inc.		Sogefor Ltd.		J.B. Dubé Limitée (subsidiary of Sogefor Ltd.)		La Salle Knitting Limited	
December 31 (5 months) 1967	July 31 (12 months) 1967	December 31 (6 months) 1967	June 30 (12 months) 1967	December 31 (6 months) 1967	June 30 (3 months) 1967	December 31 (13 months) 1967	November 30 (12 months) 1966
\$2,568	\$1,388	\$2,157	\$1,685	\$ 722	\$ 620	\$1,778	\$1,485
3,399	3,402	2,405	2,503	308	307	1,358	1,363
318	287	714	694	27	30	73	79
6,285	5,077	5,276	4,882	1,057	957	3,209	2,927
2,995	1,702	1,260	898	614	493	1,053	660
—	—	—	—	—	—	251	248
2,539	2,505	1,550	1,550	209	214	820	860
—	—	—	—	—	—	—	—
1,700	1,700	2,717	2,717	102	102	99	99
—	—	132	132	—	—	213	213
—	—	—	—	—	—	320	367
(949)	(830)	(383)	(415)	132	148	453	480
751	870	2,466	2,434	234	250	1,085	1,159
6,285	5,077	5,276	4,882	1,057	957	3,209	2,927
3,761	7,691	2,449	4,749	402	239	4,050	3,585
—	—	166	259	17	9	126	105
(119)	(230)	34	(6)	(16)	10	41	200
—	—	2	3	—	—	25	106
(119)	(230)	32	(9)	(16)	10	16	94
—	—	—	—	—	—	43	43
(119)	(230)	198	250	1	19	142	199
Car assembly		Particle board and veneer		Hardwood sawmill		Garments and hosiery	

Etats financiers sommaires des filiales manufacturières

Montants en milliers de dollars

Année terminée le

Activit

1967 (12 mois) 1966 (12 mois) 1967 (9 mois) 1967 (12 mois) 1967 (9 mois) 1967 (12 mois)

Maritime Industries
Limitee
et ses filiales
David Lord Limitee
Etats-Unis

BILANS

ÉTATS DES BÉNÉFICES	PASSIF
Provision pour impôt différé	11,366
Exigibilités	2,531
Dette à long terme	1,509
Intérêts minoritaires	220
Capital-actions	1,022
Surplus d'apport	318
Surplus de reévaluation	795
Bénéfices accumulés	3,362
Part des actionnaires	5,316
Passif total	8,067

Изложението на тези изследвания е обработено и обобщено във въвеждащата глава на тази монография.

au G.M. Des rencontres et des journées d'études avec les présidents et les cadres supérieurs de nos filiales ou compagnies associées nous permettent de bénéficier des avantages de l'appartenance à un groupe puissant.

LA S.G.F. groupe dans ses compagnies filiales ou associées plus de 8,500 personnes et le volume d'affaires du groupe dépasse les \$140,000,000. Les ressources propres de la S.G.F. représentent, au 31 décembre 1967, quelque \$26,000,000. en capital et bénéfices retenus dans l'entreprise. Dès lors, nous voulons attirer les clients, nous voulons attirer les associés, nous voulons attirer les partenaires, nous voulons attirer les amis, nous voulons attirer les amis.

JEAN DESCAMPS, directeur général

Perspectives

Paul Gagné

En 1968, nous croyions pouvoir améliorer notre rendement. Les filiales que nous avons régulièrement exercice et qui s'élevaient à plus de \$3,000,000. au bout du produit de l'année. Mais fait beaucoup plus important, les résultats de trois filiales servent positifs et permettent d'entrevoir une première contribution de 8,500 personnes et le volume d'affaires du groupe dépassé les \$140,000,000. Les ressources propres de la S.G.F. représentent, au 31 décembre 1967, quelque \$26,000,000. en capital et bénéfices retenus dans l'entreprise. D'ici cinq ans, nous voulons atteindre les \$100,000,000.

La S.G.F. groupe dans ses compagnies filiales ou associées plus de 8,500 personnes et le volume d'affaires du groupe dépasse les \$140,000,000. Les ressources propres de la S.G.F. représentent, au 31 décembre 1967, quelque \$26,000,000. en capital et bénéfices retenus dans l'entreprise. D'ici cinq ans, nous voulons atteindre les \$100,000,000.

Les investissements que nous pourrons effectuer au cours de l'année servent donc faults en tenant compte de l'objectif d'amélioration de nos revenus. Il en résultera donc une le critère de haute rentabilité des acquisitions l'un des facteurs les plus importants, et sera peut-être celui qui nous guidera également vers des secteurs plus dynamiques.

Nouveaux administrateurs

Les investissements que nous pourrons effectuer au cours de l'année seront donc faits en tenant compte de l'objectif d'amélioration de nos revenus. Il en résultera donc que le critère de haute rentabilité constitue pour les prochaines acquisitions l'un des facteurs les plus importants, et sera peut-être celui qui nous guidera également vers des secteurs plus dynamiques.

Direction générale

Direction générale
L'équipe de la direction générale
s'est adjointe un collaborateur dont
des responsabilités seront celles du
développement commercial. L'équipe
de la direction générale demeure
au total et ce nombre ne devrait pas
enrichir resteint; nous sommes sept

Le tableau rendement de nos investissements s'explique principalement par le fait que nous avons plus de \$7,000,000. de capitaux principalement dans des entreprises qui n'ont pas encore atteint le seuil de la rentabilité ou viennent tout juste de commencer à diviser les bénéfices. Ces sont les ressources que le franc-hir. qui nous ont permis de créer de nouvelles activités industrielles. Nous sommes parmi ces initiatives, la Société de Montage Automobile. Soma Inc., Sogefor Ltee, les Engrais du St-Laurier Ltee, Cégelec Industrie inc., etc . . .

rapport du directeur général

A black and white close-up portrait of a woman with dark, wavy hair. She is wearing dark, smoky eye makeup and has a neutral expression. The lighting is dramatic, with strong highlights and shadows. The image is framed by a thick black border.

financier, nous sommes alors conditions diverses du marché chercher \$10,500,000. de capitaux additionnels, à des prix convenables. L'émission de \$5,000,000. d'actions privilégiées à 7% fut un succès total, celle d'actions à dividende différent souhaitée et payée pour \$2,500,000. celle d'actions ordinaires fut acquise par des intérêts français. A cela s'ajoute un emprunt à long terme de \$2,700,000. auprès de la Caisse des dépôts et placements du Québec. Nous avons donc augmenté, au cours de l'année 1967, nos capitaux d'un montant égal à 50% des ressources de \$21,000,000. due la S.G.F. Ses actions nous ont permis de Ces ressources nous lors de sa fondation. de régler \$4,100,000. d'emprunts temporaires en reduisant de \$2,100,000. nos emprunts bancaires de plus, une somme de \$750,000. fut investie dans trois de nos compagnies filiales ou associées pour améliorer leur fonds de roulement.

Nouveaux investissements

Il est nécessaire de souligner deux investissements importants effectués au cours de l'année: \$1,840,000. dans la compagnie Donohue Ltée et \$1,050,000. dans les industries Vachartrie Inc. Le premier de ces investissements s'est fait en association avec une société française, la Cellulose du Pin, déjà engagée dans la fabrication du papier.

Les bénéfices nets de la Société pour l'exercice de 1967, dont dépasse \$700,000, et nous ont permis de retenir \$480,000. dans l'entreprise, après le paiement d'un dividende sur les actions ordinaires. Ces bénéfices nets ramenés à 12 mois, soit \$606,000. représentent une augmentation de 10% sur l'exercice précédent.

Je signale immédiatement que ces résultats indiquent très bien ce qui s'est passé dans nos compagnies affiliées ou associées, au 31 décembre 1967, puisque les bénéfices nets augmentent par rapport à l'exercice précédent de \$485,000. pour arrondir \$1,087,000. Ce dernier montant tient compte des résultats négatifs de \$651,000. pour celles de nos entreprises qui n'ont pas encore atteint le seuil de rentabilité.

La année 1967 fut pour la S.G.F. une année remarquable. Malgré les

Le rapport financier de cette année couvre une période de 14 mois. Comme nous l'avions annoncé l'an dernier, la fin de notre exercice au 31 décembre. Cette décision nous permet de vous soumettre un rapport financier qui reflète notre situation au 31 octobre de l'année dernière. Cela nous permet de mieux les résultats de nos compagnies filiales et rentrera possible d'entretenir la présentation d'états financiers consolidés.

Montréal, ce 21 mars 1968.

Comptables agréés

SAMSON, BELAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIES

courses de l'année précédente.

comptables généralement reconnus, appliquées de la même manière qu'au quatorze mois terminée à cette date, conformément aux principes au 31 décembre 1967 et ses résultats d'exploitation pour la période de fidélement l'état vérifiable et exact des affaires de la Société livres, ces états financiers sont redigés de manière à représenter et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'il indique les A notre avis, autant que nous puissions en juger par les renseignements à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications pour la période de quatorze mois terminée à cette date. de ses bénéfices non répartis et de la réserve afférente aux investissements au 31 décembre 1967 et les états de ses revenus et dépenses, Nous avons examiné le bilan de Société générale de financement du Québec

Société générale de financement du Québec
Aux actionnaires de

RAPPORT DES VERIFICATEURS

notes relatives aux états financiers

Etat II

Revenus :	
Investissements	\$ 717,631
\$1,033,494	291,600
637,164	396,747
35,266	681,858
52,909	373,130
10,082	280,942
1,364,885	8495
981,673	971,295
545,056	707,901
7,295	552,351
Autres intérêts	
Frais généraux d'administration	280,942
Amortissement des frais d'émission	35,266
Autres intérêts	637,164
Intérêts sur detenues	249,845
Frais de finance :	
Autres intérêts	396,747
Amortissement des frais d'émission	681,858
Frais généraux d'administration	280,942
Autres intérêts	1,364,885
Frais de finance :	981,673
Frais de finance :	971,295
Autres intérêts	707,901
Frais généraux d'administration	545,056
Autres intérêts	7,295
Frais de finance :	552,351
Revenu net avant impôts	
Amortissement des frais d'émission	35,266
Frais généraux d'administration	280,942
Autres intérêts	637,164
Frais de finance :	981,673
Autres intérêts	1,364,885
Frais généraux d'administration	280,942
Autres intérêts	396,747
Frais de finance :	681,858
Autres intérêts	35,266
Frais généraux d'administration	280,942
Autres intérêts	1,364,885
Frais de finance :	981,673
Revenu net avant impôts	971,295
Autres intérêts	707,901
Frais généraux d'administration	545,056
Autres intérêts	7,295
Frais de finance :	552,351
Revenu net de la période	
Impôts à récupérer, après déduction d'impôts des années antérieures	707,901
Autres intérêts	545,056
Frais généraux d'administration	280,942
Autres intérêts	1,364,885
Frais de finance :	981,673
Autres intérêts	35,266
Frais généraux d'administration	280,942
Autres intérêts	1,364,885
Frais de finance :	981,673
Revenu net de la période	971,295
Autres intérêts	707,901
Frais généraux d'administration	545,056
Autres intérêts	7,295
Frais de finance :	552,351
bénéfices non reportés	
Autres intérêts	707,901
Frais généraux d'administration	545,056
Autres intérêts	7,295
Frais de finance :	552,351
Solde, le 1er novembre	861,630
Autres intérêts	1,413,981
Frais généraux d'administration	1,898,607
Autres intérêts	223,275
Frais de finance :	223,274
Solde, le 31 décembre	\$1,190,706
Autres intérêts	223,275
Frais généraux d'administration	1,898,607
Autres intérêts	1,413,981
Frais de finance :	861,630
bénéfices non reportés	
Autres intérêts	1,190,706
Frais généraux d'administration	1,898,607
Autres intérêts	1,413,981
Frais de finance :	861,630
Solde, le 31 décembre	\$2,661,092
Autres intérêts	50,000
Frais généraux d'administration	50,000
Autres intérêts	\$2,661,092
Solde, le 31 décembre	\$2,711,092
Autres intérêts	50,000
Frais généraux d'administration	50,000
Autres intérêts	\$2,711,092
Solde, le 31 décembre (1966 - 31 octobre)	\$2,711,092
Plus: profit sur réalisations d'investissements au cours de l'année	
Autres intérêts	\$2,711,092
Solde, le 31 décembre (1966 - 31 octobre)	\$2,711,092
Reserve différente aux investissements	

terminée le 31 décembre 1967
pour la période de quatorze mois
aux investissements
non reportés, bénéfices
revenus et dépenses, bénéfices
aux investissements
non reportés et réserve différente
pour la période de quatorze mois
terminée le 31 décembre 1967

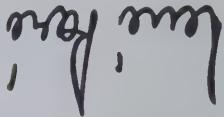
au 31 décembre 1967 — au prix coutant
des compagnies filiales et associées

INVESTISSEMENTS	FINANCIEMENTS	Marine Industrie Limitee :
1,800,000 actions ordinaires	60.0	\$12,000,000
218,606 actions ordinaires	100.0	2,513,969
10,000 actions privilégiées, 6%, rachetables	100.0	100,000
34,850 actions ordinaires	99.9	1,411,998
Corporation Mak : Sogefor Ltée :	98.3	55,073
106,000 actions ordinaires	100.0	662,584
35,675 actions privilégiées, 6%, rachetables et convertibles	32.6	713,500
(73,650 actions, soit 67.4% des actions de cette catégorie sont détenues par Corporation Mak) :		
\$ 850,000 obligations, 2e hypothèque, série A, 9 1/4%, échéant le 31 oct. 1969		
Financement compagnie filiale J. B. Dubre Limitee		
\$ 160,833 débentures générales, 8%, échéant au 15 août 1970	100.0	
Société de Montage Automobile Inc.	1,700,000	
\$ 2194,157 obligations ordinaires, 8%, échéant au 1/1/75	100.0	
\$ 275,000 débentures générales, 8 1/2%, échéant le 1er avril 1971	100.0	
LaSalle Tricot Limitee :	820,814	
3,780 actions ordinaires	95.5	
Les Engrais du St-Laurent Ltée :	25.0	
Avances	25.0	
Les Industries Vacactier Inc. :	250,000	
40,000 actions ordinaires	50.0	
50,000 actions ordinaires classe "A"	100.0	
\$ 600,000 débentures série "A", 8 1/2%, échéant au 1er décembre 1969 au terme décembre 1973	75.0	
Geblec Industrie Inc. :	600,000	
68,600 actions ordinaires	49.0	
Softobec Limitee :	686,000	
\$ 118,200 obligations, première hypothèque, 8%, échéant au 1er mai 1975	100.0	
Compagnie de Fabrigeacation de Meubles :	200,000	
1,000 actions ordinaires, Classe "B"	83.3	
Donchene Limitee :	10,000	
185,000 actions ordinaires (valeur du marché \$1,156,250)	10.0	1,840,380
Fabrique d'Appareillages Electriques Ltée :	30.4	91,100
Montel Inc. :	30.0	7,035
344 actions ordinaires	30.0	7,035
Automatec Inc. :	10.0	10,000
Billett à demande, 7%	200	
Divers	3,500	
TOTAL DU BILAN		\$4,951,690

passif	31 déc. 1966	Empreunts de banque	\$ 2,363,000	Dividendes à payer	—	Comptes à payer	34,536	Intérêts courus	291,620	Billets à payer, 7 1/2%, 5 février 1968	1,000,000	Billets à payer, 7 1/2%, 5 février 1969 et 1970	2,000,000	Billets garantis, 7%, 1er février 1982	2,700,000	Debentures convertibles, 5%, série A, 15 juin 1973	4,996,900	Fonds social (note 4)	16,163,720	Reserve afférente aux investissements — état II	2,711,092	Benefices non répartis — état II	1,190,706	25,831,145	1,675,333	20,065,518	32,830,509	\$37,105,999
part des actionnaires :																												

31 déc. 1967	31 oct. 1966	Investissements — au coût — état 1	après déductions des professions affiliées ;
\$21,446,394	\$23,997,653	Compagnies filiales ou associées — état 1	Financements de compagnies canadiennes,
4,976,463	4,951,690	Autres	
5,993,192	5,338,075	Intérêts et autres comptes à recevoir	Souscriptions à recevoir
10,969,655	10,289,765	—	Encaissée
48,733	111,185	—	Impôts à recevoir
—	691,000	—	—
87,987	679,624	—	—
7,295	—	—	Mobilier, agencement et améliorations locatives,
—	903,238	Dépôt en fiducie re: billets garantis	au coût moins amortissement
36,807	37,260	—	Frais d'émission à amortir
233,638	396,274	\$37,105,999	\$32,830,509

Société générale de financement du Québec bulletin au 31 décembre 1967



ont déjà montré un grand intérêt dans la recherche appliquée. Ainsi pouvons-nous nous féliciter de notre association avec la Compagnie Générale d'Électricité et sa filiale la Compagnie Générale d'Automatisme, dans Cégelec. Il en est de même de notre association avec Noranda et avec Ugine-Kuhlmann qui a apporté le type d'accord, l'exploitation des engrapis du St-Laurier. Dans un autre procédé de fabrication, dans les licences de fabrication des turbines Neyric et des alternateurs Alsthom a ouvert à Marine Industrie un marché de plusieurs dizaines de millions de dollars.

Cette possessée indissociable de la recherche au Québec se doit d'être appuyée par un effort parallèle du gouvernement. Et nous souhaitions voir naître bientôt le Centre de la recherche industrielle qui devrait être le médium indissociable de coordination des entreprises. Il serait souhaitable que cet organisme soit le plus près des entreprises sur qui reposera une bonne partie du fardeau de la recherche afin de faciliter des échanges indissociables pour en maximiser le rendement.

allocution du président

Les débats des quélunes démarres années sur la vie politique du Québec ont eu pour effet de provoquer une réévaluation complète des postulats qui orientaient nos décisions en matière de politique économique. Voulant prendre une part de plus en plus grande dans l'élaboration des politiques d'investissement industriel, les Québécois se sont vite rendus compte des contraintes énormes et la volonté manifestée par le Québec depuis une décennie, nous croyons que cette constatation aura réussi à certains que le Québec n'a pas d'autre choix que de s'insérer dans le cœur du Québec n'a pas fait tion industrielle chez nos voisins fait que le Québec n'a pas de gesticion, de marketing, La vitesse avec laquelle les découvertes technologiques passent à l'applica- que le Québec n'a pas fait que de se déborder fonction de marchés qui débordent ses frontières. rapides des deux dernières décades a montré qu'une économie qui s'appuie surtout sur l'exploitation des richesses naturelles et sur la production industrielle à fort pourcentage de main-d'œuvre est continuellement menacée de chômage.

Le développement des techniques d'automatisation et l'emploi généralisé d'une machine à une machine d'exploitation des ressources naturelles à haut rendement réduit le volume d'emploi offert par la manufacture et l'exploitation primaire. Le développement des techniques de fabrication et l'exploitation primaire. Les deux dernières décades ont vu une augmentation constante de l'appareil productif canadien, donc une restructuration constante de l'économie nord-québécoise à l'économie nord-américaine. Sans d'autre liaison intime de la population des plus dynamiques de sa population, les Québécois continuent d'imposer une tension amérindienne dans les marchés de ses industries, elle exige l'emploi de méthodes modernes de production, continuant à faire évoluer une industrie qui le Québec verrait étoiler au profit de l'ensemble nord-américain. Sans parallèle à celui offert à la population sa population un niveau de vie absolue nécessaire de donner à toute d'affirmer sa présence se greffe au désir bien légitime du Québec d'organisation de notre économie. ceux qui participent au travail précisent les objectifs qui peuvent être réalisés par tous et qui doivent être retenus pour tous depuis une décennie, nous croyons que cette constatation aura réussi à certains que le Québec n'a pas fait que de se déborder fonction de marchés qui débordent ses frontières. rapides des deux dernières décades a montré qu'une économie qui s'appuie surtout sur l'exploitation des richesses naturelles et sur la production industrielle à fort pourcentage de main-d'œuvre est continuellement menacée de chômage.

Le développement des techniques d'automatisation et l'emploi généralisé d'une machine à une machine d'exploitation des ressources naturelles à haut rendement réduit le volume d'emploi offert par la manufacture et l'exploitation primaire. Le développement des techniques de fabrication et l'exploitation primaire. Les deux dernières décades ont vu une augmentation constante de l'appareil productif canadien, donc une restructuration constante de l'économie nord-québécoise à l'économie nord-américaine. Sans d'autre liaison intime de la population des plus dynamiques de sa population, les Québécois continuent d'imposer une tension amérindienne dans les marchés de ses industries, elle exige l'emploi de méthodes modernes de production, continuant à faire évoluer une industrie qui le Québec verrait étoiler au profit de l'ensemble nord-américain. Sans parallèle à celui offert à la population sa population un niveau de vie absolue nécessaire de donner à toute d'affirmer sa présence se greffe au désir bien légitime du Québec d'organisation de notre économie. ceux qui participent au travail précisent les objectifs qui peuvent être réalisés par tous et qui doivent être retenus pour tous depuis une décennie, nous croyons que cette constatation aura réussi à certains que le Québec n'a pas fait que de se déborder fonction de marchés qui débordent ses frontières. rapides des deux dernières décades a montré qu'une économie qui s'appuie surtout sur l'exploitation des richesses naturelles et sur la production industrielle à fort pourcentage de main-d'œuvre est continuellement menacée de chômage.



Société générale de financement du Québec

rapport annuel 1967

siège social: 215, rue saint-jacques, montréal 1

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE FINANCIEMENT DU QUÉBEC

RAPPORT ANNUEL 1967